BANQUE DU CANADA | CÉLÉBRONS 75 ANS
BANK OF CANADA | CELEBRATING 75 YEARS

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2009-2010 Vol. 6.4, 11 janvier 2010

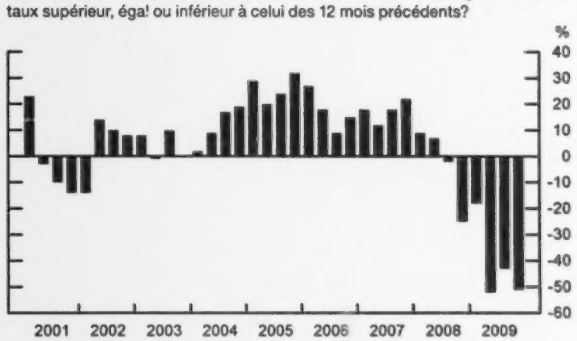
Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'hiver témoignent, dans une certaine mesure, d'une confiance grandissante dans le redressement de l'économie. Bien que le solde des opinions au sujet de la progression future des ventes ait peu varié et que les répondants estiment encore que la reprise sera graduelle, davantage d'entreprises envisagent d'augmenter leurs dépenses d'investissement et leurs effectifs que lors des deux dernières enquêtes.
- La plupart des firmes continuent d'afficher des capacités excédentaires. Elles prévoient que les prix des intrants et des extrants progresseront plus rapidement dans les 12 mois à venir, mais cela tient bien souvent au fait qu'elles anticipent une stabilisation ou une hausse des prix après une année de recul. Les attentes d'inflation se sont modérées, mais elles restent bien ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation établie par la Banque.
- Dans l'ensemble, les répondants font état d'un assouplissement des conditions du crédit au cours des trois derniers mois; toutefois, les résultats donnent à penser que cette amélioration a été modeste et que ce sont surtout les grandes sociétés qui en ont profité.

Graphique 1 : Bien que les firmes signalent un ralentissement de la progression des ventes au cours des 12 derniers mois...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



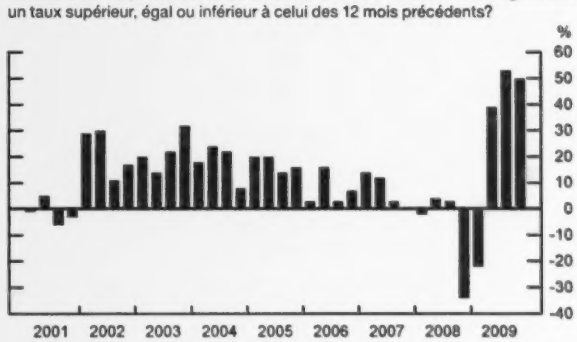
Supérieur : 19 % Égal : 10 % Inférieur : 70 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... elles prévoient que le rythme d'expansion de celles-ci s'intensifiera au cours des 12 prochains mois

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 70 % Égal : 8 % Inférieur : 21 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Activité économique

Le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes s'est maintenu près de son creux historique pour un troisième trimestre de suite, ce qui reflète les effets de la récession **(Graphique 1)**. Le solde des opinions concernant la progression future des ventes a peu changé et est

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html. Les données de l'enquête de l'hiver 2009-2010 ont été recueillies entre le 16 novembre et le 11 décembre 2009. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

www.banqueducanada.ca

demeuré à un niveau élevé, ce qui indique que les répondants jugent que le rythme d'expansion de leurs ventes sera plus rapide au cours des 12 prochains mois qu'il ne l'a été dans les 12 mois précédents **(Graphique 2)**. Pour beaucoup d'entre eux, cette accélération traduit une stabilisation ou une légère augmentation du volume des ventes après la baisse observée dans la dernière année. L'amélioration attendue de la croissance de l'économie américaine exerce une action positive sur les perspectives de ventes d'un certain nombre de firmes.

Si les entreprises sont restées prudentes au cours de la période visée par les deux enquêtes précédentes, un plus grand nombre d'entre elles se disent maintenant disposées à mettre en chantier leurs projets d'investissement. Le solde des opinions au sujet des investissements en machines et matériel est aujourd'hui fermement positif, ce qui porte à croire que les dépenses d'investissement augmenteront au cours des 12 prochains mois **(Graphique 3)**. Les firmes qui comptent accroître leurs investissements se proposent soit d'augmenter leur production, soit de procéder à la réparation ou au remplacement du matériel existant.

Pour ce qui est de l'emploi, le solde des opinions a aussi augmenté depuis l'enquête de l'automne, un nombre accru d'entreprises envisageant une hausse de leurs effectifs dans les 12 mois à venir **(Graphique 4)**.

L'augmentation des soldes des opinions concernant les investissements et l'emploi est principalement attribuable aux entreprises de l'Ouest du pays et de l'Ontario, des régions durement éprouvées par la récession et où l'on s'attend, davantage qu'ailleurs, à ce que l'activité économique s'intensifie dans l'année qui vient.

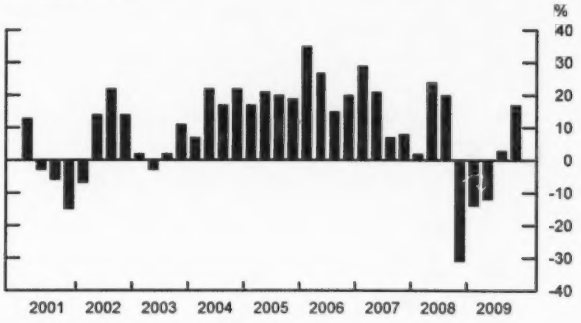
Pressions sur la capacité de production

La proportion de répondants qui estiment qu'ils auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a remonté par rapport au plancher record enregistré dans l'enquête de l'automne **(Graphique 5)**, mais donne toujours à penser que les pressions sur la capacité sont limitées. La plupart des firmes affichent encore des capacités excédentaires et prévoient que cette situation persistera pendant au moins les six prochains mois, ce qui cadre avec des attentes de reprise graduelle.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



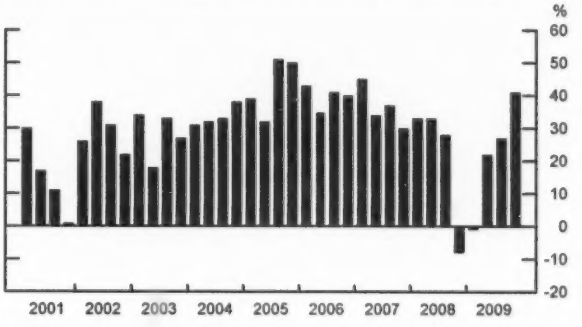
Supérieurs : 42 % Égaux : 34 % Inférieurs : 25 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

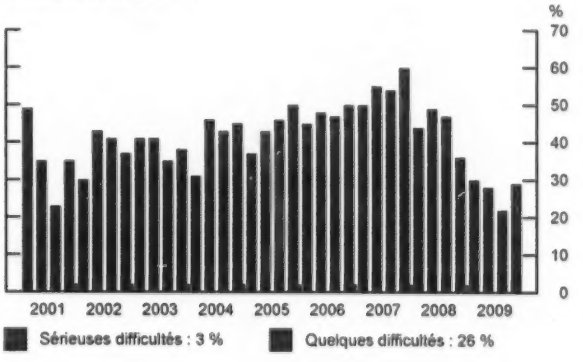


Supérieur : 54 % Égal : 32 % Inférieur : 14 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

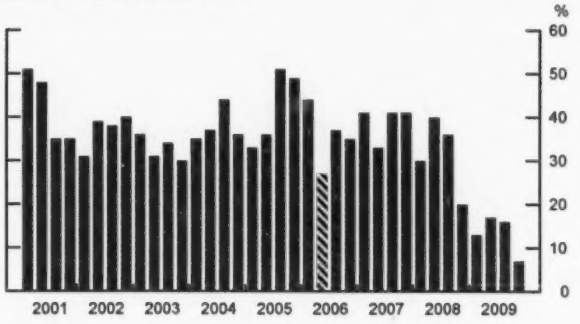
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production restent faibles

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : Peu d'entreprises signalent des pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



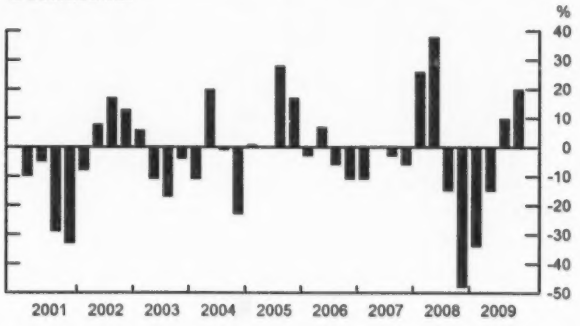
Oui : 7 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à un renchérissement plus rapide de leurs intrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



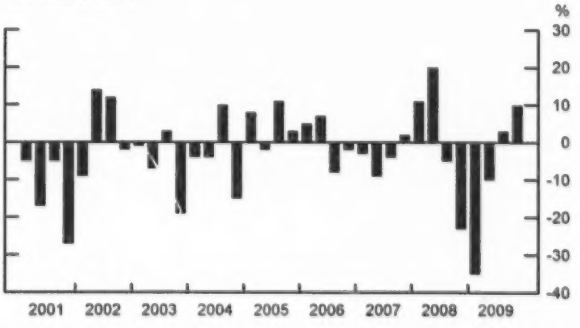
Supérieur : 42 % Égal : 36 % Inférieur : 22 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : Le prix des extrants devrait progresser plus rapidement

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 38 % Égal : 33 % Inférieur : 28 % Aucune réponse : 2 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Les firmes étant en mesure de recruter à même l'important bassin de travailleurs qualifiés devenus disponibles pendant la récession, le pourcentage de celles qui ont signalé que des pénuries de main-d'œuvre limitaient leur capacité de répondre à la demande est tombé à son niveau le plus bas depuis le début de l'enquête **(Graphique 6)**.

Prix et inflation

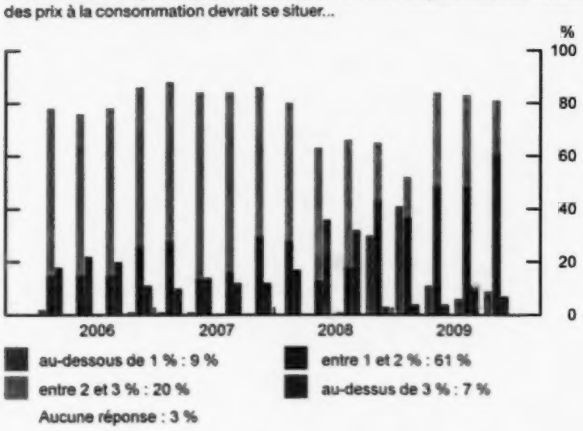
Le solde des opinions concernant le prix des intrants est positif, ce qui indique que les entreprises s'attendent à voir ce dernier augmenter plus rapidement au cours des 12 prochains mois **(Graphique 7)**. Le renchérissement escompté des produits de base et des intrants connexes est le facteur le plus souvent cité pour expliquer ces attentes. De nombreux répondants ont dit estimer qu'après avoir reculé au cours de la dernière année, le prix de leurs intrants croîtra ou se stabilisera au cours des 12 mois à venir.

Dans l'ensemble, les firmes entrevoient également une hausse plus rapide du prix de leurs extrants par rapport aux 12 mois précédents **(Graphique 8)**. Pour beaucoup d'entre elles, cela traduit la fin d'une période de rabais, ces entreprises prévoyant maintenir les prix au même niveau ou tenter de récupérer en partie les rabais consentis afin de rétablir leur marge bénéficiaire. Certaines firmes comptent répercuter sur leurs clients une partie de l'accroissement du coût des intrants, tandis que d'autres disposent d'une capacité limitée d'augmenter les prix vu la faiblesse des marchés.

Les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années ont diminué depuis l'enquête de l'automne. Une vaste majorité de répondants continue de croire que l'inflation évoluera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque **(Graphique 9)**, mais ils sont maintenant plus nombreux à prévoir qu'elle se situera dans la moitié inférieure de cette fourchette.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



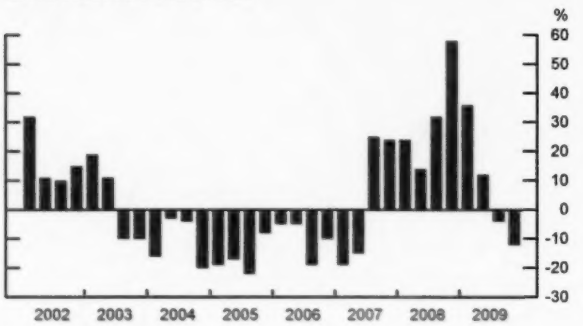
Conditions du crédit

Le solde des opinions, qui allait dans le sens d'une stabilisation des conditions du crédit l'automne passé, donne maintenant à penser que celles-ci se sont améliorées ces trois derniers mois, la proportion des firmes qui signalent un assouplissement excédant désormais de beaucoup le pourcentage de celles qui font état d'un resserrement **(Graphique 10)**. Ce solde des opinions négatif est attribuable surtout aux grandes sociétés; les petites et moyennes entreprises sont plutôt enclines à estimer que les conditions du crédit se sont simplement stabilisées suivant une période de durcissement. Les firmes qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux sont encore les plus sujettes à mentionner un relâchement; néanmoins, celles qui empruntent auprès des banques canadiennes entrevoient elles aussi une amélioration. Les résultats montrent cependant que le degré d'assouplissement est modeste par rapport à l'ampleur du resserrement observé depuis le début de la crise financière.

Graphique 10 : Les conditions du crédit ont commencé à se relâcher après une période de durcissement

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 13 %
sont restées les mêmes : 61 %
se sont relâchées : 26 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248